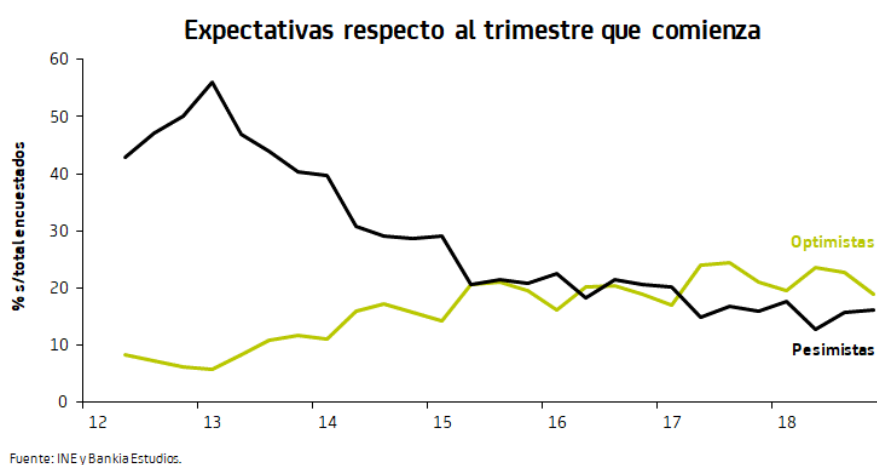


## España / La confianza empresarial cae con fuerza

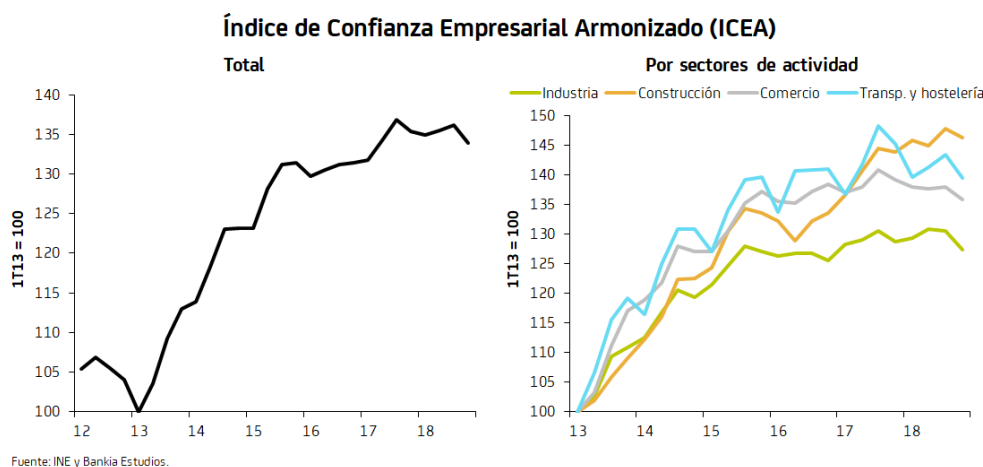
**El deterioro de la confianza y las expectativas de los empresarios está en línea con el debilitamiento que se viene observando en la actividad, derivado, sobre todo, de la pérdida de vigor del sector turístico y del gasto de las familias. Precisamente, destaca negativamente la senda de empeoramiento del último año en transporte y hostelería.**

Las **expectativas** de los empresarios sobre la marcha de su negocio en el trimestre actual empeoran por segundo trimestre consecutivo, ya que aumenta el porcentaje de pesimistas (16,1% del total, cuatro décimas por encima del trimestre anterior) y se reduce el de optimistas, casi cuatro puntos hasta el 19%, mínimo desde el arranque de 2017. En consecuencia, el balance (diferencia entre ambos porcentajes) se sitúa en 2,9 (7,1 anterior).



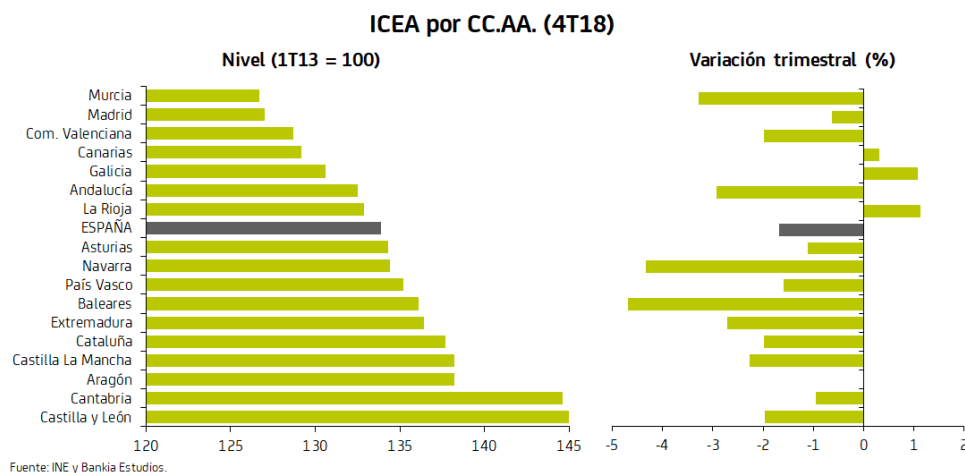
Este deterioro de expectativas procede, fundamentalmente, de la evolución anotada por las empresas (i) comerciales, (ii) de transporte y hostelería, y (iii) de menor tamaño (menos de 10 asalariados): en todos estos casos el saldo de expectativas es negativo; es decir, los pesimistas superan a los optimistas.

Por otro lado, tras situarse cerca de máximos históricos en el trimestre anterior, el **Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)**<sup>1</sup> registra en el 4T18 la caída más intensa en seis años, un 1,7% trimestral hasta 133,9, el peor registro desde el 1T17.

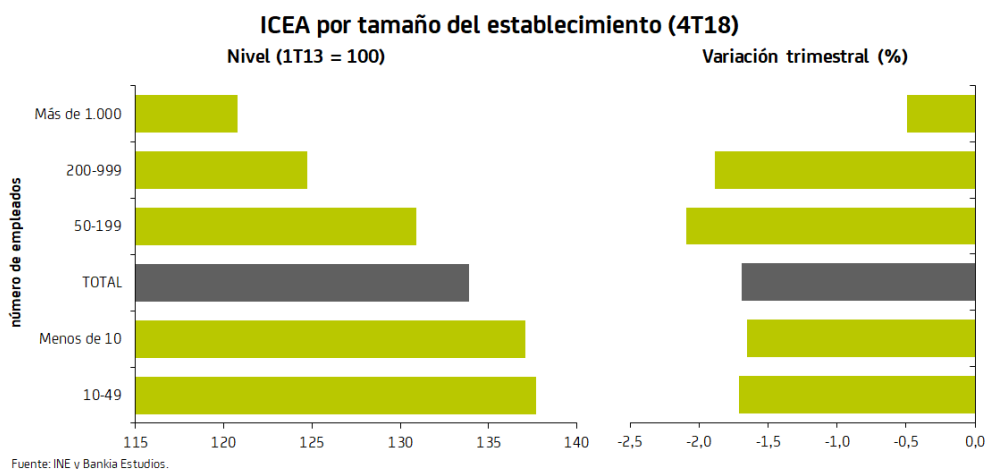


<sup>1</sup> Encuesta que recoge las opiniones de los gestores de los establecimientos sobre la marcha de su negocio para cada trimestre pasado (*Situación*) y sobre sus expectativas para cada trimestre entrante (*Expectativas*).

Por **sectores**, el deterioro de la confianza empresarial es generalizado, destacando, sobre todo, industria (-2,5%) y transporte y hostelería (-2,7%). Por su parte, la construcción, no sólo registra el retroceso más reducido (-1%), sino que, además, es la actividad que presenta el nivel de confianza más elevado (146,3), casi 20 puntos más que la industria, que se sitúa en el extremo opuesto.



Por **regiones**, la confianza de las empresas sólo aumenta en tres: muy levemente en Canarias (apenas un 0,3%) y con algo más de intensidad en Galicia y La Rioja (+1,1% en ambos casos); entre el resto, destacan negativamente Navarra y Baleares, con descensos superiores al 4%. Por su parte, Cantabria y Castilla y León registran los niveles de confianza más altos (cerca de 145), mientras que Madrid y Murcia ocupan los últimos lugares del ranking (por debajo de 127).



Por **tamaño de los establecimientos**, la caída de la confianza también es generalizada, aunque contrasta el fuerte descenso en las de tamaño medio, aquéllas con entre 50 y 199 empleados (-2,1%, la mayor caída de la serie), con el más leve entre las más grandes, las que cuentan con más de 1.000 trabajadores (-0,5%). Sin embargo, estas últimas son las que presentan los niveles de confianza más bajos (120,8), mientras que, en el extremo opuesto, se encuentran las empresas más pequeñas, con menos de 50 empleados (por encima de 137).

*Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.*